

公司研究

公司点评

跟踪评级_维持: 短期_推荐, 长期_A

新增贷款规模将超去年 拨贷比计划逐步达标

——北京银行(601169)公司点评

核心观点

近期我们参加了北京银行召开的投资者交流会,了解的情况如下:

1. 2011年新增信贷规模将超去年。按照央行差别存款准备金率的公式计算,综合考虑经济增长、行业信贷增速、资本充足水平以及系统重要性等指标,公司11年新增信贷规模和增速仍会略高于10年,我们预计公司11年的新增贷款规模为650亿左右,增速约为20%。

2. 加强存款营销、存贷比将保持在65%以下。由于存贷比达标压力以及央行持续上调存款准备金,目前银行间存款争夺很激烈,公司将存款作为2011年工作的重中之重,年初以来开展了大规模的存款营销。公司的存贷比为60%,在同业中处于较低水平,压力没有同业那么大,公司未来的目标是将存贷比保持在65%以下,较低的存贷比使得存款准备金率不断上调对公司的紧缩负面影响相对要小。

3. 息差稳步上升。4季度的息差较3季度环比回升约20个基点,预计为2.45%左右。2011年,由于加息以及贷款额度趋紧导致银行议价能力提升,加之公司将增加中小企业贷款在新增贷款中的占比且公司活期存款占比高具有成本优势,我们预计11年公司息差可上升8-10个BP。

4. 资产质量平稳、拨贷比将逐步提高。10年末公司不良率已经降至0.7%以下,不良拨备覆盖率超过300%,我们预计公司四季度提了6-7亿的拨备,拨贷比已经达到2.07%左右。对于拨贷比达标2.5%,由于非系统银行要求在2016年达标,公司计划在2016年前存量贷款部分每年多提1-2亿的拨备,新增贷款按照2.5%的比例提,如果按照11年新增贷款650亿计算,据此公司最高需要多提约9.75亿的拨备。

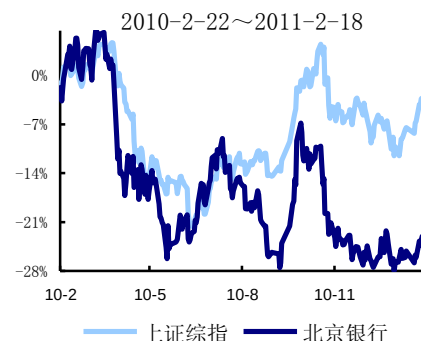
5. 目前资本较为充足,未来存在融资计划。公司的资本充足率在上市银行中一直是最高,高于部分银行再融资后的水平。今年公司发行了45亿的次级债,资本水平可以满足今年的业务发展需要。但是考虑到未来业务快速发展要求,公司需要未雨绸缪。我们预计公司有可能在今年下半年或明年上半年公布融资计划。

6. 盈利预测及投资评级。预计公司10、11年业绩增长27.7%和21.8%,EPS为1.15和1.41元,目前PE为10.3和8.5倍,公司的估值在城商中是最低的,维持推荐-A评级。

财务数据与估值

	2008A	2009	2010E	2011E
主营业务收入(百万)	12304.06	11894.11	15218.45	20076.13
同比增速(%)	61.01%	-3.33%	27.95%	31.92%
净利润(百万)	5417.17	5633.86	7192.78	8762.50
同比增速(%)	61.79%	4.00%	27.67%	21.82%
EPS(元)	0.87	0.90	1.15	1.41
P/E	13.68	13.15	10.30	8.46

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	622756.19
流通A股(万股)	622756.19
52周内股价区间(元)	11.29-17.2
总市值(亿元)	746.06
总资产(亿元)	5334.69
每股净资产(元)	6.03
目标价	6个月 12个月

相关报告

1.《国都证券-公司研究-公司点评-北京银行(601169):息差平稳 业绩稳定增长》
2010-07-22

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

联系人: 周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

表 1: 北京银行盈利预测

人民币亿元	2008	2009E	2010E	2011E		2008	2009E	2010E	2011E
损益表					收入增长				
营业收入	12304.06	11894.11	15218.45	20076.13	营业收入增速	61.01%	-3.33%	27.95%	31.92%
净利息收入	11088.50	10953.92	14049.88	18676.87	净利息收入增速	54.00%	-1.21%	28.26%	32.93%
手续费及佣金净收入	488.97	650.10	767.57	938.26	手续费及佣金增速	65.03%	32.96%	18.07%	22.24%
其他非息收入	714.90	278.38	401.00	461.00	其他非息收入	432.44%	-61.06%	44.05%	14.96%
营业支出	5467.09	4739.59	6071.67	8842.16	营业支出增速	83.45%	-13.31%	28.11%	45.63%
营业税及附加	729.12	925.99	1187.04	1565.94	拨备前利润增速	65.71%	-9.94%	28.82%	29.93%
业务管理费	2878.97	3135.60	3956.80	5420.56	税前利润增速	50.03%	3.13%	27.93%	22.60%
资产减值损失	1847.30	666.30	26.28	927.84	净利润增速	61.79%	4.00%	27.67%	21.82%
拨备前利润	8684.27	7820.81	10074.61	13089.64	规模增速				
税前利润	6945.18	7162.24	9162.78	11233.97	证券投资	9.58%	23.00%	23.00%	6.00%
所得税	1528.59	1529.44	1970.00	2471.47	贷款净额	22.41%	42.50%	21.18%	12.07%
净利润	5417.17	5633.86	7192.78	8762.50	其他生息资产	148.17%	-27.61%	19.84%	9.38%
资产负债表					生息资产	15.58%	24.42%	21.73%	11.56%
证券投资	1020.45	1255.15	1543.84	1775.41	同业负债增速	116.97%	-45.00%	21.00%	25.00%
贷款净额	1876.90	2674.50	3241.05	3885.99	存款增速	21.62%	35.00%	23.00%	11.00%
其他生息资产	716.11	518.38	621.22	739.18	计息负债增速	20.25%	24.47%	22.66%	11.76%
生息资产	4106.33	5108.93	6219.01	7470.47	净资产增速	26.72%	12.74%	16.27%	7.22%
同业存款	362.72	199.49	241.39	325.88	资产结构				
客户存款	3158.40	4263.84	5244.53	6293.43	证券投资占比	24.85%	24.57%	24.82%	23.77%
计息负债	3789.12	4716.18	5784.96	6972.41	贷款占比	45.71%	52.35%	52.12%	52.02%
净资产	337.94	381.00	443.00	515.00	其他生息资产占比	17.44%	10.15%	9.99%	9.89%
每股指标 (元)					负债结构				
每股拨备前利润	1.39	1.26	1.62	2.10	同业存款占比	9.57%	4.23%	4.17%	4.67%
每股净利润	0.87	0.90	1.15	1.41	存款占比	83.35%	90.41%	90.66%	90.26%
每股净资产	5.43	6.12	7.11	8.27	资产质量 (亿元)				
P/E	13.68	13.15	10.30	8.46	正常	1,817			
P/PPOP	8.53	9.48	7.36	5.66	关注	84			
P/B	2.19	1.95	1.67	1.44	次级	3.98			
营运指标					可疑	9.83			
生息资产收益率	4.85%	3.81%	3.97%	4.05%	损失	16			
计息负债成本率	2.12%	1.54%	1.63%	1.65%	不良贷款额	30	28.00	23.50	24.00
净息差(NIM)	2.90%	2.39%	2.46%	2.51%	不良率	1.55%	1.02%	0.71%	0.60%
净利差(Spread)	2.73%	2.27%	2.34%	2.40%	贷款减值准备	5383.00	6030.00	6805.50	8493.50
贷款利率	7.06%	5.40%	5.39%	5.61%	拨备覆盖率	180.21%	215.34%	321.50%	353.90%
存款利率	1.96%	1.30%	1.42%	1.49%	信贷成本	0.98%	0.30%	0.30%	0.49%
存贷利差	4.12%	4.10%	3.97%	4.12%	资本状况				
盈利能力					资本净额 (亿)	379.86	422		
ROE	16.00%	15.00%	17.46%	18.29%	资本充足率	19.66%	12.38%		
ROA	1.40%	1.19%	1.26%	1.25%	核心资本充足率	16.42%	14.35%		
来源: 国都证券					总资产/所有者权益	12.3	13.7	14.3	14.8

来源: 国都证券

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com	许维鸿	首席宏观研究员	xuweihong@guodu.com
李元	机械设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	邓婷	金融、传媒	dengting@guodu.com
邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com	徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、固定收益	caoyuan@guodu.com
刘芬	汽车及零部件、钢铁	liufen@guodu.com	王京乐	家用电器、餐饮旅游	wangjingle@guodu.com
鲁儒敏	公用事业、环保	lurumin@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
胡博新	医药	huboxin@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
刘斐	煤炭	liufei@guodu.com	张婧	建筑建材	zhangjingy@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	汪立	造纸、交通运输	wangli@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			